

1 de outubro de 2024

Yields em baixa, com descida da inflação na ZE.

Inflação na Zona Euro abaixo dos 2% pela 1ª vez desde 2021.

As principais praças de ações da Europa abriram sem uma **tendência definida** esta terça-feira, depois de a sessão de ontem ter sido marcada por perdas. O sector automóvel prossegue em baixa, pressionado pela deterioração dos *outlooks* pela Stellantis e pela Volkswagen. Em contraste, o sector tecnológico segue em alta. Na Ásia, o Nikkei 225 valorizou 1.9%, enquanto que as praças chinesas estiveram encerradas, por ocasião da Golden Week. A marcar a manhã na Zona Euro está a ligeira revisão em alta dos índices PMI de Setembro, mas com estes a continuarem a sinalizar uma conjuntura enfraquecida. No plano dos preços, **a inflação recuou mais que o esperado na Zona Euro, de 2.2% para 1.8% YoY em Setembro**. A nível *core*, a inflação caiu ligeiramente, 2.8% YoY para 2.7%. Embora bastante positivo, este recuo da inflação *headline* abaixo do *target* beneficia, em grande medida, de efeitos de base favoráveis na componente de energia, pelo que se prevê que seja apenas temporário. Uma descida da inflação abaixo dos 2% é esperada, de forma consistente, apenas em 2025. A nível político, nota para **o debate entre os candidatos americanos a Vice-Presidente, J.D. Vance (Republicano) e Tim Walz (Democrata)**.

USD aprecia, com Powell a sinalizar cortes de juros graduais.

O euro recua para EUR/USD 1.111 e as *yields* soberanas registam descidas expressivas, para 2.067% no Bund a 10Y e 2.625% na OT portuguesa para a mesma maturidade. Ontem, **Christine Lagarde afirmou que o BCE está cada vez mais otimista quanto ao controlo das pressões inflacionistas, e que isso será tido em conta na reunião de Outubro**. Nos EUA, as *yields* de médio e longo prazo dos Treasuries acompanham o movimento de descida das suas congéneres europeias, para 3.62% nos 2Y e 3.75% nos 10Y. **Jerome Powell reafirmou ontem que o Fed prosseguirá o processo de alívio da restritividade monetária “ao longo do tempo”**. Voltando a enfatizar que a economia americana se encontra robusta, o mercado interpretou a mensagem de Powell como um sinal de que o Fed passará a descer os juros em intervalos mais moderados, de 25 bps. O dólar aprecia 0.2% em termos efectivos (+0.6% desde 6ª feira).

Petróleo recua, apesar do aumento dos riscos geopolíticos.

Nas *commodities*, destaque para o **recuo dos preços do petróleo, apesar da ofensiva israelita no sul do Líbano, visando atingir o Hezbollah**. Embora o aumento das tensões geopolíticas favoreça receios de estrangulamentos à oferta, o mercado parece mais focado nas intenções da OPEP+ de aumentar a produção em Dezembro. O Brent segue a negociar USD 71.2/barril esta manhã, enquanto o WTI cai para USD 66.7/barril. Nos metais preciosos, o ouro recupera da queda de ontem, avançando para USD 2667.8/onça.

ACÇÕES	Valor	Var.Diária	Var.YTD
Dow Jones	42 330	0.0%	12.3%
S&P 500	5 762	0.4%	20.8%
Nasdaq	18 189	0.4%	21.2%
Euro Stoxx 600	523	-1.0%	9.2%
PSI	6 793	-0.2%	6.2%
IBEX 35	11 877	-0.8%	17.6%
DAX	19 325	-0.8%	15.4%
CAC 40	7 636	-2.0%	1.2%
FTSE 100	8 237	-1.0%	6.5%
Nikkei 225	38 652	1.9%	15.5%
Bovespa	131 816	-0.7%	-1.8%
Hang Seng	21 134	-	24.0%
Shanghai Composite	3 336	-	12.2%
MSCI World (Euros)	341	0.1%	16.3%

DÍVIDA PÚBLICA	Alemanha	EUA	Portugal
2 anos	2.07%	3.64%	2.17%
5 anos	1.95%	3.56%	2.18%
10 anos	2.12%	3.78%	2.70%
30 anos	2.46%	4.12%	3.48%

Variação Diária

2 anos	-1 p.b.	8 p.b.	4 p.b.
5 anos	0 p.b.	5 p.b.	1 p.b.
10 anos	-1 p.b.	3 p.b.	0 p.b.
30 anos	-1 p.b.	2 p.b.	-1 p.b.

SWAPS	Europa	EUA	R. Unido
2 anos	2.297%	3.419%	3.858%
5 anos	2.214%	3.227%	3.614%
10 anos	2.350%	3.297%	3.633%
30 anos	2.265%	3.282%	3.799%

MONETÁRIO	Euribor	SOFR USD	Sonia GBP
1m	3.365%	4.846%	4.960%
3m	3.326%	4.592%	4.823%
6m	3.152%	4.254%	4.654%
12m	2.771%	3.777%	4.278%

CÂMBIOS	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
EUR / USD	1.115	0.0%	0.8%
EUR / GBP	0.832	-0.2%	-4.0%
EUR / CHF	0.941	0.2%	1.4%
GBP / USD	1.340	0.1%	5.0%
USD / JPY	143.120	0.4%	1.6%
USD / CNY	7.011	0.0%	-1.3%
EUR / AUD	1.607	-0.4%	-0.7%
EUR / NOK	11.734	0.1%	4.8%
EUR / SEK	11.296	0.2%	1.7%
USD / BRL	5.450	0.0%	12.3%
EUR / CNY	7.827	0.1%	-0.4%

EUR/USD

Suportes	1.1099	1.1000	1.0940
Resistências	1.1202	1.1234	1.1276

Nota: Valores de fecho da sessão anterior, excepto Nikkei 225, Hang Seng e Shanghai Composite (fecho da sessão de hoje).

EURO STOXX 600	Valor	Var.Diária	Var.YTD
Banking	203	-1.4%	20.3%
Chemicals	1 340	-0.9%	3.4%
Healthcare	1 201	-0.6%	13.2%
Retail	478	-0.4%	18.7%
Telecoms	228	-0.3%	16.1%
Oil & Gas	335	0.2%	-6.0%
Utilities	413	-0.3%	5.0%
Info Technology	826	-1.6%	8.6%
Insurance	405	-0.8%	16.7%
Industrial Goods&Services	884	-1.0%	14.3%
Autos	571	-4.0%	-9.0%

PSI	Valor	Var.Diária	Var.YTD
Altri	5.02	-0.2%	9.1%
BCP	0.41	-0.8%	47.7%
Corticeira Amorim	8.85	-0.4%	-3.2%
CTT	4.39	0.2%	25.8%
EDP	4.10	-0.6%	-9.9%
EDP Renováveis	15.71	0.2%	-15.2%
Galp Energia	16.80	1.5%	25.9%
Greenvolt	8.30	-0.1%	1.5%
Ibersol	7.24	0.0%	8.4%
Jerónimo Martins	17.64	-2.2%	-23.4%
Mota Engil	2.57	-1.4%	-35.2%
Navigator	3.69	1.0%	3.9%
NOS	3.66	-0.5%	14.2%
REN	2.42	0.0%	3.9%
Semapa	14.44	-0.1%	7.8%
Sonae SGPS	0.95	-0.2%	4.9%

CDS 5Y	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
EUA	40 p.b.	1 p.b.	-7 p.b.
Alemanha	10 p.b.	0 p.b.	-6 p.b.
Espanha	34 p.b.	-1 p.b.	0 p.b.
França	36 p.b.	0 p.b.	11 p.b.
Irlanda	19 p.b.	0 p.b.	-5 p.b.
Itália	63 p.b.	0 p.b.	-14 p.b.
Portugal	34 p.b.	0 p.b.	3 p.b.
Brasil	152 p.b.	-1 p.b.	20 p.b.

S&P 500	Valor	Var.Diária	Var.YTD
Info Technology	4 404	0.6%	29.6%
Health Care	1 796	0.6%	13.0%
Financials	754	0.3%	20.4%
Communications	315	0.8%	27.9%
Consumer Discretionary	1 605	-0.3%	13.2%
Industry	1 147	0.5%	18.9%
Consumer Staples	888	0.1%	16.5%
Energy	676	0.8%	5.7%
Utilities	410	0.4%	27.4%
Real Estate	280	0.8%	11.5%
Materials	608	-0.6%	12.6%

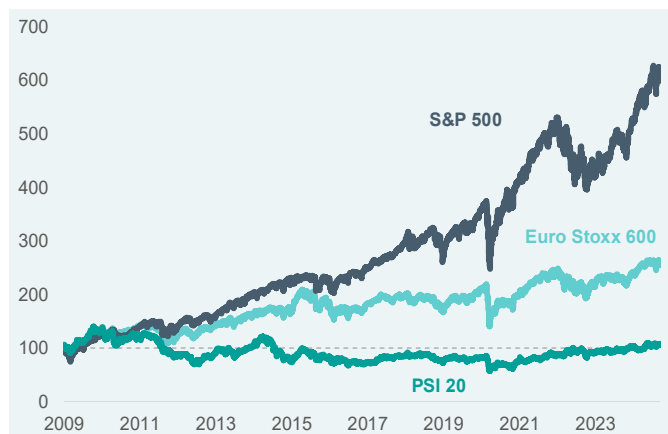
VOLATILIDADE	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
VIX	17.0	0.0%	36.2%
VSTOXX	16.0	0.0%	17.5%

CRÉDITO	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
ITRAXX			
Main	59 p.b.	1 p.b.	0 p.b.
Crossover	311 p.b.	3 p.b.	-1 p.b.
Sénior	67 p.b.	1 p.b.	-1 p.b.
Subordinadas	121 p.b.	2 p.b.	4 p.b.

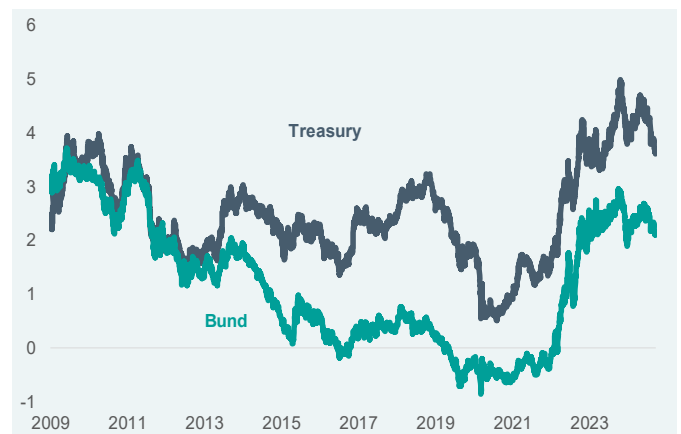
COMMODITIES	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
WTI	68.17	0.0%	-4.9%
Brent	71.70	-0.4%	-6.9%
Gás Natural (EUA)	2.92	0.7%	-5.4%
Gás Natural (Europa)	39.04	2.4%	20.7%
Ouro	2 639.18	-0.7%	27.9%
Cobre	9 982.50	-1.0%	16.6%
Alumínio	2 646.50	1.3%	11.0%
Índice CRB Metals	1 090.96	0.1%	5.7%
Milho	424.75	1.6%	-15.6%
Trigo	584.00	0.7%	-12.7%
Soja	1 057.00	-0.8%	-15.2%
Café	269.15	-1.7%	42.9%
Cacau	8 281.00	2.0%	110.5%
Índice CRB Food	514.190	0.5%	10.5%

Fonte: Bloomberg.

EVOLUÇÃO DOS ÍNDICES ACCIONISTAS (Dez 2009 = 100)



YIELDS DO TREASURY E BUND A 10 ANOS (%)



Nota: Valores de fecho da sessão anterior. Commodities – Brent e WTI USD/barril; Gás Natural (EUA) em USD/MMBtu; Gás Natural (Europa) em EUR/MWh; Ouro em USD/onça; Cobre e Alumínio em USD/MT; Milho, Trigo e Soja em USD/alqueire; Café em USD/lb; Cacau em USD/MT. Variações em %.

Agenda da Semana – Principais eventos e indicadores

Região	Data	Período	Estimado	Actual	Anterior	
EUA	Out. 01	Índice ISM Manufacturing (pontos)	Set.	47.5	47.2	
	Out. 02	Estimativa ADP para criação de emprego sector privado (milhares)	Set.	123	99	
	Out. 03	Novos pedidos semanais de subsídio desemprego (milhares)	Set. 28	221	218	
	Out. 03	Encomendas à indústria – mensal (%)	Ago.	0.2	5.0	
	Out. 03	Índice ISM Serviços (pontos)	Set.	51.5	51.5	
	Out. 04	Criação líquida de emprego não-agrícola (milhares)	Set.	146	142	
	Out. 04	Taxa de desemprego (% da população activa)	Set.	4.2	4.2	
	Out. 04	Remuneração média horária – mensal / homóloga (%)	Set.	0.3 / 3.8	0.4 / 3.8	
Zona Euro	Out. 01	Índice PMI Manufacturing (pontos)	Set. F	44.8	45.0	45.8
	Out. 01	IPC – mensal / homóloga (%)	Set. E	0.0 / 1.8	1.8	0.1 / 2.2
	Out. 01	IPC core – homóloga (%)	Set. E	2.7	2.7	2.8
	Out. 02	Taxa de desemprego (% da população activa)	Ago.	6.4	6.4	
	Out. 03	Índice PMI Serviços (pontos)	Set. F	50.5	52.9	
Alemanha	Set. 30	IPC – mensal / homóloga (%)	Set. E	0.1 / 1.7	0.0 / 1.6	-0.1 / 1.9
França	Out. 04	Produção industrial – mensal / homóloga (%)	Ago.	0.5 / -1.9	-0.5 / -2.2	
	Set. 30	IPC – mensal / homóloga (%)	Set. E	-	1.3 / 2.1	-0.3 / 1.9
Portugal	Set. 30	Vendas a retalho – mensal / homóloga (%)	Ago.	-	1.3 / 5.2	-0.2 / 1.9 (r+)
	Out. 01	Produção industrial – mensal / homóloga (%)	Ago.	-	-1.0 / -4.0	
China	Set. 30	Índice PMI Manufacturing (pontos)	Set.	49.4	49.8	49.1
	Set. 30	Índice PMI Non-Manufacturing (pontos)	Set.	50.4	50.0	50.3
Japão	Out. 01	Índice Tankan de confiança empresarial (pontos)	3 T	12	13	13

Indicadores e eventos económicos mais recentes

Região	Data	Período	Estimado	Actual	Anterior	
EUA	Set. 24	Índice S&P CS de preços da habitação – homóloga (%)	Jul.	5.9	5.9	6.5
	Set. 24	Confiança dos consumidores (Conference Board)	Set.	104.0	98.7	105.6 (r+)
	Set. 25	Vendas de novas habitações – mensal (%)	Ago.	-5.3	-4.7	10.3 (r-)
	Set. 26	PIB – trimestral anualizado (%)	2T 3ª	2.9	3.0	1.4
	Set. 26	Encomendas de bens duradouros – mensal (%)	Ago.	-2.6	0.0	9.9 (r+)
	Set. 26	Novos pedidos de subsídio desemprego (milhares)	Set. 21	223	218	222 (r+)
	Set. 27	Rendimento das famílias – mensal (%)	Ago.	0.4	0.2	0.3
	Set. 27	Despesa das famílias – mensal (%)	Ago.	0.3	0.2	0.5
	Set. 27	Deflator das despesas consumo pessoal – mensal / homóloga (%)	Ago.	0.1 / 2.3	0.1 / 2.2	0.2 / 2.5
	Set. 27	Deflator core despesas consumo pessoal – mensal / homóloga (%)	Ago.	0.2 / 2.7	0.1 / 2.7	0.2 / 2.6
Zona Euro	Set. 23	Índice PMI Manufacturing (pontos)	Set. E	45.7	44.8	45.8
	Set. 23	Índice PMI Serviços (pontos)	Set. E	52.3	50.5	52.9
	Set. 27	Índice de sentimento económico (pontos)	Set.	96.5	96.2	96.5 (r-)
Alemanha	Set. 24	Índice IFO de clima empresarial (pontos)	Set.	86.0	85.4	86.6
França	Set. 27	IPC – mensal / homóloga (%)	Set. E	-0.7 / 1.6	-1.2 / 1.2	0.5 / 1.8
Espanha	Set. 27	IPC – mensal / homóloga (%)	Set. E	-0.1 / 1.9	-0.6 / 1.5	0.0 / 2.3
Reino Unido	Set. 23	Índice PMI Manufacturing (pontos)	Set. E	52.2	51.5	52.5
	Set. 23	Índice PMI Serviços (pontos)	Set. E	53.5	52.8	53.7

Fontes: Bloomberg, INE, Banco de Portugal. * Previsão Novo Banco Research.

O presente documento tem como único objetivo disponibilizar informação obtida a partir de diversas fontes, incluindo meios de informação especializados, fontes oficiais e outras consideradas credíveis e fidedignas. As opiniões e previsões emitidas não vinculam o novobanco, não podendo o novobanco, por isso, ser responsabilizado, em qualquer circunstância, por erros, omissões ou inexactidões da informação constante neste documento ou que resultem do uso dado a essa informação, designadamente, de decisões de investimento ou contratação que tenham sido tomadas tendo por base os elementos contidos neste documento. Cabe ao investidor tomar as suas decisões, à luz do seu perfil e objetivos de investimento, e tendo em conta a legislação e regulamentação aplicável.

